

灣區港企復工 冀美降關稅利搶單

訂單有望增三到四成 內地工廠產能或可顯著回復

在內地新春假期後開工第一天，大灣區內地城市眾多港企昨已進入繁忙生產狀態，有的港企員工到崗率達到七八成，預計農曆元宵節（3月3日）前後將全面到崗。春節期間，美國最高法院判決所謂「對等關稅」無效，美國總統特朗普隨後宣布用其他條例向全球加徵關稅。受訪港企負責人普遍關注美對華加徵關稅稅率變化，稱如果稅率降至10%-15%，將有利於內地工廠提高利潤和擴大出口。多家港企預計今年訂單增長三到四成，並將兼顧內銷和出口，以規避海外市場波動風險。

●圖/文：香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



●多家受訪公司已積極調整市場布局與供應鏈策略，為今年恢復增長打下了基礎。圖為東莞成興塑膠製品工廠。

內地企業昨日正式恢復春節後的正常生產。香港文匯報記者採訪大灣區多家港企獲悉，許多港企員工到崗率不錯，預計一周後有望全部到崗，還有港企擬增聘員工，涉及注塑等生產環節及市場開拓等崗位。

從事鮮花包裝袋生產的港資企業深圳明新包裝有限公司董事長胡世敏接受香港文匯報記者採訪時表示，公司有100多名員工，深圳工廠將於今日（25日）正式開工，員工到崗率大概有七八成，正月十五之前將會全部到崗。「因為關稅影響，去年總體業務下跌了三成。今年如果美國加徵的關稅降至10%-15%的話，估計公司業務量能恢復到之前的水平，甚至會有30%-50%的提升空間。」

人手充足 到崗率約70%

長期出口幼兒玩具的港企東莞成興塑膠製品董事長胡力恆表示，昨日工廠已經正式開工，目前員工到崗率約70%，其餘同事也已確認將陸續返崗，整體人手情況可控，對生產影響不大。談到今年訂單時，他表示：「經過第一季度與客戶的深入洽談，

整體氣氛相當積極，客戶補庫存及新項目推進意願增強，公司對2026年的訂單表現保持審慎樂觀，預計將較2025年有所增長。」

胡力恆稱，去年因美國關稅政策影響及市場環境波動，整體業務較前年下跌約10%。不過，公司已積極調整市場布局與供應鏈策略，為今年恢復增長打下了基礎。

看好今年業務 積極增聘員工

從事精密製造的港企鴻利達，大部分產品出口歐美等地。該公司首席商務官蔡銘峰接受記者採訪時表示，深圳和中山工廠昨日開工，員工到崗率有七八成，一周後應該全部到崗。去年公司業務增長良好，有20%的增長。今年美國加徵的關稅可能降低至10%-15%，這對於公司出口有利，可以提高毛利率。

內地經濟穩定，他持續看好內銷市場機會，公司會加大力度拓展。「我十分看好公司今年整體業務，預計國內外訂單增長約有三四成。我們今年還要擴充招人，包括注塑、工程和業務等崗位都有需

求。」

從事新能源汽車部件和3C產品部件研發製造的港企嘉瑞集團營銷副總裁鄭宇軒表示，惠州工廠昨日開工，約有五六成到崗率，元宵節後會恢復到九成的產能。今年第一季度新能源汽車的需求有所降低，公司會選擇一些利潤比較好的業務，如跟人工智能（AI）相關的業務，包括筆記本電腦和低速經濟等領域，積極進行相關業務的拓展和輸出。

他稱：「如果美國加徵關稅降至10%，當然對公司在內地的工廠絕對有好處。之前很多業務因美國高關稅，轉移到了墨西哥工廠。今年如果加徵的關稅只有10%，那我們內地工廠的產能就會恢復到以前的水平。」

從事國際空運的港企東捷運通集團董事長黃鵬表示，公司業務繼續深耕航空物流，以「一帶一路」的沿線如非洲、中東和東南亞等及歐洲為核心市場，美國也有不少業務。公司今日正式開工，大概將有2/3員工到崗。如果美國加徵關稅降至10%，今年公司北美業務將會有超過20%以上的增長。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）美國最高法院日前判決特朗普政府所謂「對等關稅」無效，特朗普立即宣布10%的全球關稅昨日正式生效。深圳明新包裝有限公司董事長胡世敏表示，目前美國已經確定的10%加徵關稅政策對中國出口企業較為友好，較之前加徵的20%關稅減少了。中國產品性價比高、競爭力強，公司將借此更好地拓展美國市場。

胡世敏表示，計劃加大深圳工廠的自動化力度，推動轉型升級，提高生產效率、降低成本。同時，準備啟用惠州10,000平米的工廠，購置自動化設備進行生產，通過智能化生產提高效率，更好地開拓美國市場。目前，深圳明新包裝有限公司從事鮮花包裝袋及禮品包裝袋生產，出口美國的業務佔比約50%，歐洲、日本、澳洲的業務佔另外50%。

在越南投資金額削半

就中國輸美商品關稅提升的影響，胡世敏稱：「去年因美國對華加徵高關稅，公司產品競爭力下降，被許多越南同行搶走訂單，公司基本處於微利狀態。今年，我們打算抓住關稅政策利好，大力開拓美國市場。原本計劃今年在越南胡志明市投資1,000萬元（人民幣，下同）建新工廠並購置自動化設備，現因美國政策調整，計劃縮減一半投資，擬投入500萬元先在越南租廠並購置設備生產。」對於緬甸工廠，她表示，因該國被多家全球大型企業列入人權紀錄不佳名單且出口受限，公司準備放棄，打算將現有的緬甸工廠搬遷至越南。

嘉瑞集團營銷副總裁鄭宇軒表示：「對於在東南亞設廠之事，去年公司做過調研。但東南亞設廠主要就是為了出口美國，以降低關稅。現在公司在墨西哥的工廠已經運作良好，步入正軌，也能盈利了。有機會的話，公司想擴充墨西哥工廠的產能，而且墨西哥工廠比較靠近公司在美國設立的公司，便於管理。因此，公司在東南亞投資設廠會比較審慎。」



●胡世敏

A股馬年開門紅 上證衝上4100點

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）於馬年首個交易日，A股「馬上賺錢」，收穫開門紅。滬綜指收盤上漲0.87%，企穩4,100點收市，深成指、創業板指分別拉升1.36%、0.99%，創業板收復3,300點，全市場逾4,000股錄升。

貴金屬板塊仍然領漲，因春節檔電影總票房不及預期強勁，影視院線板塊沽壓明顯。

截至昨日收市，滬綜指報4,117點，漲35點或0.87%；深成指報14,291點，漲191點或1.36%；創業板指報3,308點，漲32點或0.99%。市場共成交22,184億元（人民幣，下同），較節前最後一個交易日放大11%。多達4,006隻個股上漲，1,392隻個股下跌，76隻個股平收。

行業升幅榜上，貴金屬板塊「一馬當先」，暴漲7%；石油石化板塊漲超6%，能源金屬、電網設備、煤炭、工業金屬、有色金屬板塊漲3%。

消息面上，今年春節檔電影總票房錄得57.52億元，觀影人次1.20億，較2025年同期大幅下滑，遠低於節前市場預期。A股影視院線板塊昨日重挫8%，傳媒板塊跟跌3%。

此外，旅遊及景區、軟件開發、遊戲板塊跌超2%。AI概念板塊亦跑輸大市，AI語料、Sora概念、ChatGPT概念攜手下探3%，智譜AI、AI應用板塊跌超2%。人形機器人板塊整體微升0.26%，個股漲跌互現。

分析推薦「科技+資源品」雙主線

中信建投在研究報告指出，節後A股有望開啟新一輪上行。行業配置上繼續堅持「科技+資源

品」雙主線。其中科技主線以AI、人形機器人、新能源和創新藥為核心，資源品主線以貴金屬、石油石化、基礎化工為核心。

招商證券判斷，市場在節後及兩會前將會保持震盪上行的態勢。預計在「十五五」規劃開局之年，穩增長基調有望重新升溫，重大基建項目落地有望推動市場對投資預期的企穩。由於此前生產者物價指數（PPI）負值持續收窄，春節期間油價和資源品價格普漲，後續圍繞PPI回升的順周期交易，或是推動市場上行的關鍵力量。

此外，節後融資餘額回流，加上兩會前風險偏好升溫，節後A股資金面有望持續充裕，加上業績真空期和政策暖期疊加，將為產業趨勢投資創造良好的環境。



●A股貴金屬板塊昨日暴漲7%，圖為上海一間金店。香港文匯報記者章蘿蘭攝

恒指回吐491點 多重利淡需時消化

香港文匯報訊（記者 周紹基）春節長假後A股復市，內地三大指數皆紅盤高收，反觀港股經周一急升600點後，升勢卻無以為繼，恒指昨回吐491點，收報26,590點，大市成交2,510億元。市場人士指出，受累隔晚美股表現不佳，加上美國關稅政策不明朗，導致港股回調。

招銀國際報告指出，中國商務部敦促美方取消對貿易夥伴加徵的單邊關稅措施，未來關稅演變成為市場焦點。在關稅不確定性升溫下，料對貿易敏感的零售與金融板塊將會承壓。該行補充指出，在目前不確定性高環下，避險資金湧入債市，10年期美債收益率下行逾5個基點至4.02%，創近3月低位。貿易政策反覆，也削弱投資者對美國資產信心，美匯指數連續兩日回落。作為資金「避風港」的貴金屬則延續漲勢，金價大漲逾2%，白銀亦漲約4%，但比特幣仍受避險資金冷落，已跌穿6.4萬美元。

AI「替代恐慌」仍拖累科技股

至於AI「替代恐慌」進一步發酵，傳統軟件、網絡安全及資產管理等板塊遭遇猛烈拋售，高估值與高槓桿板塊，也受到較大衝擊。投資者繼續憂慮AI

大模型最終會取代傳統軟件，軟件股沽壓嚴重，騰訊（0700）跌3.3%，金山（3888）跌4.2%，中軟（0354）跌5.8%，金蝶（0268）跌7.8%。相反，個別AI股獲資金吸納，半新股MINIMAX（0100）回升4.7%，智譜（2513）大升12.1%，海致科技（2706）升1%。

Blue Water Capital首席投資官李澤銘表示，不論港股及美股都需要消化市場上各種風險，包括伊局勢或會再升溫，未來數日或是關鍵。此外，整個美股市場對AI上游，尤其是科技巨頭在AI方面的投資，對是否具成效疑慮仍未釋除，另一方面，傳統IT服務或傳統軟件、SaaS被AI部分應用取代的憂慮，將會持續困擾大市。他認為，大型科技股持續沽下，港股亦難向上，短線而言，恒指上方阻力介乎27,000至27,400點，下方26,500點則有一定支持。

滙控（0005）今日公布業績，但昨日該股偏軟，收跌0.4%。其他金融股同跌，友邦（1299）跌近1%，中銀（2388）跌2.3%。

貿易相關股個別發展，萬洲（0288）升4.4%，是升幅最大藍籌股，創科（0669）則偏軟跌0.4%，申洲（2313）更跌2.4%。

渣打計劃斥15億美元回購股份

香港文匯報訊（記者 岑健樂）渣打集團（2888）昨公布截至去年12月31日止全年業績，並公布15億美元股份回購計劃。香港業務方面，按基本基準計算，去年經營收入為53.47億美元，按年升17%。除稅前基本溢利為26.63億美元，按年升40%。渣打股價昨表現轉強，最終收報197.9港元，升3.07%。

按列賬基準表現顯示，集團期內經營收入為209.42億美元，按年升7%。除稅前溢利69.63億美元，按年升16%。普通股股東應佔溢利45.58億美元，按年升27%。每股盈利1.954美元。每股派末期息0.49美元。每股全年派息0.61美元，按年升65%。

渣打提到，該行業務表現理想，其中企業及投資銀行業務維持高增長情況，特別看好中國地區表現。渣打國際業務總裁洪丕正指，高淨值客戶業務持續強勁增長，低利率對交易服務造成一定影響，該行在跨境解決方案業務提供獨特優勢，尤其是在內地從支付、外匯到資本市場，都是業績卓越的關鍵因素。近年香港房地產市場表現較為疲軟。對此，渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁謝儀儀表示，該行香港商業房地產貸款敞口低，佔整體貸款組合比例不足2%，而且有足夠的抵押品，處於具韌性且健康的狀態，強調該行會繼續做好風險管理。

渣打的財務總監早前離任，同時引發市場對行政總裁接班人的揣測，渣打集團主席羅睿思表示，現

任行政總裁溫拓思將於5月份在香港主持業務策略會議，並會繼續領導團隊執行策略，而董事會其中一項重點工作，為確保內部有優秀人選隨時接任任何職位。她指，溫拓思自上任以來帶領集團變得更加精簡、更具效率，令近年股東回報持續上升，認為對方有能力繼續領導渣打團隊。

正尋找財務總監繼任人選

對於財務總監接任人選，羅睿思表示，集團能夠在短時間內找到臨時財務總監，足證內部有足夠人才隨時可以接任，董事會願意花足夠時間，尋找合適的正式財務總監繼任人選。她認為，集團內部有眾多優秀人才，但同時亦會在外部尋找，期望能找到最恰當的人選。



●羅睿思（中）指出，渣打行政總裁溫拓思將於5月份在香港主持業務策略會議。右一為謝儀儀。

香港文匯報記者岑健樂攝

LPR九個月持穩 分析料下季或減息

香港文匯報訊（記者 李暢）中國宏觀經濟向好背景下，貨幣政策進入觀察期。2月貸款市場報價利率（LPR）報價昨日出爐，其中，1年期LPR為3.00%，5年期以上LPR為3.50%，均與上月持平，已連續9個月維持不變。分析認為，受到定價基礎未變以及現行利率水平處於低位等多重因素影響，LPR「按兵不動」符合市場預期。展望後續，有市場觀點預測二季度有望打開減息窗口。

減息有望助力促消費擴投資

在招聯首席經濟學家、上海金融與發展實驗室副主任董希淼看來，LPR保持不變主要受到定價基礎未變、銀行息差壓力、政策基調微調以及現行利率水平處於低位等多重因素影響和作用。從外部環境看，當前國際政治經濟形勢變化對中國相對有利，A股迎來「開門紅」，短期內下調LPR的必要性不高。

展望後續走勢，中國人民銀行副行長鄒淵日前在國新辦新聞發布會上指出，今年降準減息還有一定空間。

東方金誠首席宏觀分析師王青認為，減息空間有望在二季度釋放。在年初結構性貨幣政策工具先行減息之後，二季度全面的政策性減息有可能落地，並帶動LPR報價跟進下調，進而引導企業和居民貸款利率下行。這是2026年促消費擴投資、有效對沖外需放緩的一個重要發力點。

中信證券首席經濟學家明明指出，今年中國人民銀行工作會議提及促進社會綜合融資成本低位運行，降成本目標「落腳」在低位運行的狀態，當前中國一般貸款加權平均利率運行在歷史低位。在當下實體經濟融資成本已相對較低、內地銀行息差有待修復的環境下，內地減息的緊迫性並不高，而實際操作節奏可能取決於信貸需求修復情況，市場需關注一季度各項金融數據「成色」。